

OFE najefektywniejszą i najtańszą formą pomnażania kapitału

Od lutego 2014 roku OFE pomnażały kapitał w tempie wynoszącym 8,9%, uzyskując wyniki lepsze od bankowych depozytów, różnych form funduszy, jak i wybranych indeksów giełdowych. Fundusze emerytalne są też najtańszą formą zbiorowego lokowania kapitału na rynku akcji – wynika z raportu Analiz Online.

OFE wypracowały wyższą stopę zwrotu niż typowo komercyjne formy oszczędzania. Poradziły sobie lepiej nie tylko od produktów o wysokim profilu bezpieczeństwa (fundusze gotówkowe i pieniężne o uniwersalnej strategii), ale także od funduszy mieszanych (stabilnego wzrostu, zrównoważone) oraz czysto akcyjnych.

Analiza obejmuje okres od lutego 2014 roku, czyli od chwili umorzenia części dłużnej portfela OFE, do maja br. W zestawieniu porównano średnie stopy zwrotu różnych grup funduszy inwestycyjnych, oprocentowanie depozytów oraz wskaźniki giełdowe, inflacji i waloryzacji składek w ZUS. Ocena wyników została oparta na wewnętrznej stopie zwrotu (IRR), która uwzględnia charakterystyczne dla oszczędzania w OFE regularne wpłaty. W symulacji wyników różnych form oszczędzania uwzględnione zostały odpowiednie średnie opłaty manipulacyjne.

– W czasie pogłębionej debaty nad przemodelowaniem systemu długoterminowego oszczędzania poprzedzającej reformę kapitałowej części systemu emerytalnego postanowiliśmy zbadać efektywność funduszy emerytalnych na tle innych dostępnych rozwiązań inwestycyjnych. Wyniki tej analizy pokazują, że inwestowanie oszczędności emerytalnych na rynku kapitałowym przez dedykowane do tego instytucje przynosi oszczędzającym najwięcej korzyści – tłumaczy Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) poszczególnych form oszczędzania

	bez opłat manipulacyjnych	z opłatami manipulacyjnymi
OFE	9,98%	8,92%
fundusze akcji polskich	7,30%	5,07%
fundusze stabilnego wzrostu	2,93%	1,32%
fundusze zrównoważone	4,98%	2,78%
fundusze dłużne uniwersalne	1,85%	1,21%
fundusze gotówkowe i pieniężne	1,70%	1,60%
waloryzacja	5,48%	5,48%
inflacja	0,63%	0,63%
depozyty	1,69%	1,69%
WIG20TR	6,72%	6,72%
WIG20	4,26%	4,26%
WIG	9,55%	9,55%
subkonto ZUS	3,58%	3,58%

Dane za okres luty 2014 – maj 2017

W środowisku rekordowo niskich stóp procentowych i zdecydowanej poprawy koniunktury na warszawskim parkiecie od połowy 2016 roku, osiągnięcie przez OFE stóp zwrotu wyższych od

wyników produktów o niskim profilu ryzyka, czy też oprocentowania depozytów bankowych dla klientów indywidualnych, nie jest zaskoczeniem.

Interesujące wnioski płyną z zestawienia wyników OFE z rezultatami wypracowanymi przez zarządzających funduszami, których aktywa, podobnie jak w przypadku funduszy emerytalnych, lokowane są w akcjach polskich spółek. Wypracowane przez OFE wyniki przedstawiają się korzystniej także w zestawieniu z waloryzacją środków, jakiej podlegają składki gromadzone z ramach konta i subkonta ZUS.

Przy założeniu regularnych wpłat równych wartości składki odprowadzanej do OFE dla przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce wartość kapitału zgromadzonego na hipotetycznym rachunku w otwartym funduszu emerytalnym jest o 365 zł wyższa, niż uśredniony wynik w grupie akcji polskich o uniwersalnej strategii.

Stopy zwrotu OFE wypadły także lepiej od indeksów największych i najbardziej płynnych spółek – zarówno w ujęciu wartościowym (WIG20), jak i dochodowym (WIG20 TR) – uwzględniającym także wypłacane przez spółki dywidendy. Indeksy te korespondują ze strukturą i poziomem kapitalizacji spółek, w które inwestują fundusze emerytalne. Jednocześnie wyniki OFE okazały się słabsze od indeksu szerokiego rynku WIG – agregującego również spółki o średniej kapitalizacji, w przypadku których wzrosty notowań na giełdzie w omawianym okresie były odczuwalnie wyższe.

Korzyści wynikające z regularnego oszczędzania (wypracowany zysk w PLN)

OFE	800
fundusze akcji polskich	444
fundusze stabilnego wzrostu	113
fundusze zrównoważone	240
fundusze dłużne uniwersalne	103
fundusze gotówkowe i pieniężne	137
waloryzacja	481
inflacja	54
depozyty	144
WIG20TR	595
WIG20	371
WIG	859
subkonto ZUS	310

Wpłacony kapitał 4955 zł, dane za okres luty 2014 – maj 2017

Raport zawiera także prognozę przyrostu kapitału dla okresów 5, 10 i 15 lat. W zestawieniu przodują fundusze emerytalne, których przewaga nad innymi formami oszczędzania rośnie z długością badanego okresu. Celem uproszczonej symulacji, zakładającej kapitał początkowy zgromadzony w analizowanym okresie (luty 2014 – maj 2017), brak dodatkowych wpłat oraz utrzymanie IRR, jest zilustrowanie m.in. tego, jak dużą rolę w pomnażaniu kapitału odgrywa efektywność kosztowa i inwestycyjna danej formy oszczędzania.

Symulacja korzyści z różnych form oszczędzania po upływie lat (w PLN)

	5	10	15
OFE	9260	14900	23976
fundusze akcji polskich	7679	10921	15533
fundusze stabilnego wzrostu	5854	6762	7812
fundusze zrównoważone	6622	8443	10764

fundusze dłużne uniwersalne	5544	6076	6659
fundusze gotówkowe i pieniężne	5540	6028	6558
waloryzacja	7096	9265	12096
inflacja	5169	5335	5506
depozyty	5544	6027	6553
WIG20TR	7683	10636	14726
WIG20	6562	8086	9962
WIG	9172	14468	22823
subkonto ZUS	6277	7483	8291

– OFE są nie tylko najtańszą, obok funduszy ETF, formą zbiorowego lokowania kapitału na rynku akcji, ale udało im się w pozytywny sposób wykorzystać trwająca od roku koniunkturę na GPW, dostarczając inwestorom to, co w inwestowaniu najważniejsze – premię za ryzyko. Na skutek zbliżającej się reformy emerytalnej zaczną być widoczne w zestawieniach stóp zwrotu z innymi komercyjnymi produktami o podobnej charakterystyce, co tylko uwypukli ich atuty. Zresztą ich wysoką efektywność potwierdzają zmierzone w maju br. rezultaty z całych 18 lat działania, zwrot na poziomie 335% był znacząco wyższy od wyników funduszy stabilnego wzrostu czy akcji polskich, a pokonał także WIG – podsumowuje Michał Duniec, prezes zarządu Analiz Online.

Raport „Efektywność OFE na tle innych form oszczędzania” został przygotowany przez Analizy Online dla Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych. Pobrać można go korzystając z [tego linka](#).

Więcej informacji:

Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Filip Pietkiewicz-Bednarek

Dyrektor ds. komunikacji

tel. 22 629 09 27

email: f.pietkiewicz@igte.pl